

# Bjerrefisk A/S

Fiskerihavns­gade 11, 9900 Frederikshavn

CVR-nr. 30 20 66 06

Company reg. no. 30 20 66 06

## Årsrapport *Annual report*

**1. januar - 31. december 2017**

***1 January - 31 December 2017***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. maj 2018.

*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 25 May 2018.*

---

Jørgen Erhardt Clausen

Dirigent

*Chairman of the meeting*

*Notes to users of the English version of this document:*

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 29442789

redmark.dk

A member of

**mgjworldwide** 

## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Reports</i></b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
<b><i>Annual accounts 1 January - 31 December 2017</i></b>	
Resultatopgørelse	9
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	10
<i>Balance sheet</i>	
Pengestrømsopgørelse	14
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	16
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	20
<i>Accounting policies used</i>	

## Ledelsespåtegning *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Bjerrefisk A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Bjerrefisk A/S for the financial year 1 January to 31 December 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2017 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Frederikshavn, den 25. maj 2018

*Frederikshavn, 25 May 2018*

### **Direktion**

#### ***Managing Director***

Jørgen Erhardt Clausen

### **Bestyrelse**

#### ***Board of directors***

Ole Kristian Bløde  
formand

Jens Juel Rasmussen

Peter Christian Væhrens

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

### Til aktionærerne i Bjerrefisk A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Bjerrefisk A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### To the shareholders of Bjerrefisk A/S

#### Opinion

We have audited the annual accounts of Bjerrefisk A/S for the financial year 1 January to 31 December 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

#### **The management's responsibilities for the annual accounts**

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

#### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

#### **Statement on the management's review**

The management is responsible for the management's review.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 25. maj 2018  
*Aalborg, 25 May 2018*

### **Redmark**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*State Authorised Public Accountants*  
CVR-nr. 29 44 27 89  
*Company reg. no. 29 44 27 89*

Jesper Havgaard Kongsted  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 34468

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.



## Selskabsoplysninger

### Company data

---

#### Selskabet

##### *The company*

Bjerrefisk A/S  
Fiskerihavns­gade 11  
9900 Frederikshavn

Telefon: + 45 98 42 16 11

*Phone*

Telefax: + 45 98 43 10 03

*Fax*

Hjemmeside: [www.bjerrefisk.dk](http://www.bjerrefisk.dk)

*Web site*

CVR-nr.: 30 20 66 06

*Company reg. no.*

Stiftet: 12. december 2006

*Established: 12 December 2006*

Hjemsted: Frederikshavn

*Domicile:*

Regnskabsår: 1. januar 2017 - 31. december 2017

*Financial year: 1 January 2017 - 31 December 2017*

#### Bestyrelse

##### *Board of directors*

Ole Kristian Bløde, formand  
Jens Juel Rasmussen  
Peter Christian Væhrens

#### Direktion

##### *Managing Director*

Jørgen Erhardt Clausen

#### Revision

##### *Auditors*

Redmark  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Hasseris Bymidte 6  
9000 Aalborg

## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af indkøb, behovsbestemt forarbejdning og salg af ferske og frosne fiskeprodukter til hjemme- og eksportmarkedet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 13.958 t.kr. mod 11.269 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 4.689 t.kr. mod 2.734 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

#### Særlige risici:

##### Valutarisici:

Køb og salg foretages i det væsentligste i udenlandsk valuta, mens alle omkostninger, personaleomkostninger mv. afholdes i danske kroner. Selskabets aktivitet er som følge heraf påvirket af ændringer i valutakurserne, hvoraf euroen er den væsentligste valuta.

#### Kreditrisici:

Selskabets kreditrisiko knytter sig primært til tilgodehavender fra salg. Der er visse større tilgodehavender, hvorpå der i sagens natur er en vis kreditrisiko. Tilgodehavender fra salg kreditforsikres ikke.

### Den forventede udvikling

Selskabet forventer en omsætning for det kommende år, der ligger på niveau med 2017.

### The principal activities of the company

Like previous years, the principal activities are order processing and sale of fresh and frozen fish products, according to requirements, for the domestic market and to export.

### Development in activities and financial matters

The gross profit for the year is DKK 13.958.000 against DKK 11.269.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 4.689.000 against DKK 2.734.000 last year. The management consider the results satisfactory.

#### Special risks:

##### Exchange rate risks:

Purchases and sales are mostly made in foreign currency whereas all costs, staff costs etc. are incurred in DKK. The company's activity is consequently affected by changes in the foreign exchange rates of which Euro is the most important.

#### Credit risks:

The company's credit risk is in particular attached to trade receivables. There are some major receivables from which it naturally follows that there is a certain credit risk. Trade receivables are not credit ensured.

### The expected development

The company expects a net profit for the next financial year on level with this year.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2017 kr.	2016 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <b>Gross profit</b>	<b>13.957.533</b>	<b>11.269</b>
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-7.236.042	-7.204
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-357.197	-309
<b>Driftsresultat</b> <b>Operating profit</b>	<b>6.364.294</b>	<b>3.756</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3.705	25
2 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-344.169	-265
<b>Resultat før skat</b> <b>Results before tax</b>	<b>6.023.830</b>	<b>3.516</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-1.334.463	-782
<b>Ordinært resultat efter skat</b> <b>Results from ordinary activities after tax</b>	<b>4.689.367</b>	<b>2.734</b>
<b>Årets resultat</b> <b>Results for the year</b>	<b>4.689.367</b>	<b>2.734</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <b>Proposed distribution of the results:</b>		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	4.600.000	2.700
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	89.367	34
<b>Disponeret i alt</b> <b>Distribution in total</b>	<b>4.689.367</b>	<b>2.734</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<b>Aktiver</b>		
<b>Assets</b>		
<u>Note</u>	2017 kr.	2016 t.kr.
<b>Anlægsaktiver</b>		
<b>Fixed assets</b>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	776.662	512
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Tangible fixed assets in total</i>	776.662	512
Andre værdipapirer og kapitalandele		
<i>Other securities and equity investments</i>	14.439	13
Finansielle anlægsaktiver i alt		
<i>Financial fixed assets in total</i>	14.439	13
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
<b>Fixed assets in total</b>	<b>791.101</b>	<b>525</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<b>Aktiver</b>		
<b>Assets</b>		
<u>Note</u>	2017	2016
	kr.	t.kr.
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<b>Current assets</b>		
Råvarer og hjælpematerialer		
<i>Raw materials and consumables</i>	309.744	294
Fremstillede varer og handelsvarer		
<i>Manufactured goods and trade goods</i>	13.922.198	9.207
Forudbetalinger for varer		
<i>Prepayments for goods</i>	0	118
Varebeholdninger i alt		
<i>Inventories in total</i>	14.231.942	9.619
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	14.952.272	14.641
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	199	13
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	659.399	646
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	15.611.870	15.300
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	115.994	69
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
<b>Current assets in total</b>	<b>29.959.806</b>	<b>24.988</b>
<b>Aktiver i alt</b>		
<b>Assets in total</b>	<b>30.750.907</b>	<b>25.513</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	t.kr.
<b>Egenkapital</b>		
<i>Equity</i>		
Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	1.000.000	1.000
Øvrige reserver		
<i>Other reserves</i>	-42.546	4
Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>	7.037.960	6.949
Foreslået udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<u>4.600.000</u>	<u>2.700</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>12.595.414</u></b>	<b><u>10.653</u></b>
<i>Equity in total</i>		
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
<i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>	<u>29.445</u>	<u>20</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>29.445</u></b>	<b><u>20</u></b>
<i>Provisions in total</i>		
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<i>Liabilities</i>		

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<b>Passiver</b>		
<b>Equity and liabilities</b>		
<u>Note</u>	2017 kr.	2016 t.kr.
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	8.267.037	6.559
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	6.805.195	5.440
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	1.339.392	1.092
Skyldigt sambeskatningsbidrag		
<i>Corporate tax</i>	208.494	124
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	1.505.930	1.625
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	18.126.048	14.840
<i>Short-term liabilities in total</i>	<u>18.126.048</u>	<u>14.840</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		
<b><i>Liabilities in total</i></b>	<b>18.126.048</b>	<b>14.840</b>
<b>Passiver i alt</b>		
<b><i>Equity and liabilities in total</i></b>	<b>30.750.907</b>	<b>25.513</b>
<b>3 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<i>Mortgage and securities</i>		
<b>4 Eventualposter</b>		
<i>Contingencies</i>		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash flow statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2017 kr.	2016 t.kr.
Årets resultat <i>Results for the year</i>	4.689.367	2.734
5 Reguleringer <i>Adjustments</i>	2.032.124	1.314
6 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-3.431.554	-6.817
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	3.289.937	-2.769
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	3.703	25
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-344.169	-265
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	2.949.471	-3.009
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	-1.240.713	-589
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from operating activities</i></b>	<b>1.708.758</b>	<b>-3.598</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-620.717	-79
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>	0	17
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial fixed assets</i>	-1.682	-13
Køb af finansielle instrumenter <i>Purchase of financial instruments</i>	-42.546	4
Salg af finansielle instrumenter <i>Sale of financial instruments</i>	-4.208	-69
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from investment activities</i></b>	<b>-669.153</b>	<b>-140</b>
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-2.700.000	-1.800
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from financing activities</i></b>	<b>-2.700.000</b>	<b>-1.800</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash flow statement 1 January - 31 December

---

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2017 kr.	2016 t.kr.
<b>Ændring i likvider</b>		
<b><i>Changes in available funds</i></b>	<b>-1.660.395</b>	<b>-5.538</b>
Likvider 1. januar 2017		
<i>Available funds 1 January 2017</i>	-6.490.648	-952
<b>Likvider 31. december 2017</b>		
<b><i>Available funds 31 December 2017</i></b>	<b>-8.151.043</b>	<b>-6.490</b>
<b>Likvider</b>		
<b><i>Available funds</i></b>		
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	115.994	69
Kortfristet gæld til pengeinstitutter		
<i>Short-term bank debts</i>	-8.267.037	-6.559
<b>Likvider 31. december 2017</b>		
<b><i>Available funds 31 December 2017</i></b>	<b>-8.151.043</b>	<b>-6.490</b>

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	2017 kr.	2016 t.kr.
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	6.731.712	6.713
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	468.915	454
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	35.415	37
	<b>7.236.042</b>	<b>7.204</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	16	17
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<b>Other financial costs</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	33.041	25
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	311.128	240
	<b>344.169</b>	<b>265</b>

## Noter

### Notes

---

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

### 3. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### *Mortgage and securities*

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 8.267 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 5.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

*For bank debts, DKK 8.267 thousand, the company has provided security in company assets representing a nominal value of DKK 5.000 thousand. This security comprises the below assets, stating the book values:*

Driftsmateriel <i>Inventories</i>	777 t.kr.
Varebeholdninger <i>Receivable from sales and services</i>	14.232 t.kr.
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	14.952 t.kr.

### 4. Eventualposter

#### *Contingencies*

#### **Eventualforpligtelser**

#### *Contingent liabilities*

	t.kr.
	<i>DKK in thousands</i>
Garantiforpligtelser <i>Warranty commitments</i>	150
<b>Eventualforpligtelser i alt</b> <b><i>Contingent liabilities in total</i></b>	<b>150</b>

Selskabet har indgået lejekontrakt med Bjerrefisk Holding A/S. Lejekontrakten løber til 1. april 2018. Opsigelsesperioden er på 6 måneder, og den årlige leje udgør 706 t.kr.

*The company has entered into a rent contract with Bjerrefisk Holding A/S. The rent contract runs until 1 April 2018 and the annual rent is DKK 706 thousand.*

## Noter

### Notes

---

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

#### 4. Eventualposter (fortsat)

*Contingencies (continued)*

##### Eventualforpligtelser (fortsat)

*Contingent liabilities (continued)*

Selskabet har indgået lejekontrakt med FH Ejendom A/S. Lejekontrakten løber til 1. april 2040, og den årlige leje udgør 128 t.kr.

*The company has entered into a rent contract with FH Ejendom A/S. The rent contract runs until 1 April 2040 and the annual rent is DKK 128 thousand.*

##### Sambeskatning

*Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Bjerrefisk Holding A/S, CVR-nr. 18943344 som administrationsselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

*Bjerrefisk Holding A/S, company reg. no 18943344 being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and it is proportionally liable for tax claims within the joint taxation scheme.*

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

*The company is proportionally liable for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends of the jointly taxed companies.*

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

*The liabilities amount to a maximum corresponding to that share of the company capital, which is owned directly or indirectly by the ultimate parent company.*

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 354 t.kr.

*The total tax payable under the joint taxation amounts to DKK 354 thousand.*

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

*The liability relating to obligations in connection with withholding tax on dividends, interest and royalties represents an estimated maximum of DKK 0 thousand.*

## Noter

### Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

#### 4. Eventualposter (fortsat)

##### *Contingencies (continued)*

##### **Sambeskatning (fortsat)**

##### *Joint taxation (continued)*

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

*Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.*

#### 5. Reguleringer

##### *Adjustments*

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

*Depreciation and amortisation*

357.197

309

Avance ved afhændelse af anlægsaktiver

*Profit from sale of fixed assets*

0

-17

Andre finansielle indtægter

*Other financial income*

-3.705

-25

Øvrige finansielle omkostninger

*Other financial costs*

344.169

265

Skat af årets resultat

*Tax on ordinary results*

1.334.463

782

**2.032.124**

**1.314**

#### 6. Ændring i driftskapital

##### *Change in working capital*

Ændring i varebeholdninger

*Change in inventories*

-4.612.643

-1.176

Ændring i tilgodehavender

*Change in debtors*

-314.073

-6.336

Ændring i leverandørgæld og anden gæld

*Change in trade creditors and other liabilities*

1.495.162

695

**-3.431.554**

**-6.817**

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for Bjerrefisk A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

#### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der ikke er konstaterede på balancedagen.

The annual report for Bjerrefisk A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

#### **Recognition and measurement in general**

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en fi-nansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

#### **Translation of foreign currency**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

#### **The profit and loss account**

##### **Gross profit**

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

Other operating income comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise, including gains on disposal of intangible and tangible fixed assets.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### **Staff costs**

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

### **Afskrivninger**

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### **Depreciation, amortisation and writedown**

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Net financials**

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

#### **Balancen**

##### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger frem adrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

#### **Tax of the results for the year**

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

#### **The balance sheet**

##### **Tangible fixed assets**

Other tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

**Anvendt regnskabspraksis**  
**Accounting policies used**

---

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskel lig.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
*Other plants, operating assets, fixtures and furniture*

Brugstid  
*Useful life*

*3-8 år/years*

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

**Finansielle anlægsaktiver**

**Financial fixed assets**

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

**Other securities and equity investments**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Securities and equity investments recognised under fixed assets comprise listed bonds and shares which are measured at fair value on the balance sheet date. Listed securities are measured at market price.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe materialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Other unlisted securities are measured at cost. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

#### **Inventories**

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

The cost for manufactured goods and works in progress comprises the cost for raw materials, consumables, direct wages, and indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and wages, maintenance of and depreciation on machinery, factory buildings and equipment applied during the production process, and costs for factory administration and factory management. Borrowing costs are not recognised in cost.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

#### **Debtors**

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### **Egenkapital**

##### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto skatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Bjerrefisk A/S forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for samme skatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

#### **Accrued income and deferred expenses**

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

#### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank and in hand.

#### **Equity**

##### **Dividend**

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

#### **Corporate tax and deferred tax**

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

According to the rules of joint taxation, Bjerrefisk A/S is proportionally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

#### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

#### **Liabilities**

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

#### **The cash flow statement**

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

#### **Cash flow from operating activities**

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter.

### **Cash flow from investment activities**

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

### **Cash flow from financing activities**

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

### **Available funds**

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short-term securities with a term of less than 3 months which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.